



## 危机炒作EC周暴涨超50%! 下周谨防潮水褪去，才知谁在裸泳？

### ——华鑫期货之周策略

2023年12月24日

#### 内容：

- 本期摘要
- 周重要资讯及点评
- 行情点评
- 本期策略

#### 上期摘要：

本周中央经济会议召开，内容低于市场对于2024年大幅刺激经济的预期，对国内资本市场短期利空。上证周一探低回升，周二一度收复了3000整数关，周三转跌，之后持续弱势，一周上证跌幅0.91%，四大期指录得0.97-1.49%跌幅，其中IF和IH均创本轮调整新低。而同期美股和德国股市等创下历史新高，这得益于本周鲍威尔讲话涉及明年降息，美元和美债收益率大幅下跌，全球风险资产价格再度狂欢。

商品市场中工业品分化，有色得益于美元下跌，除镍以外出现了整体上涨，而由于黑色系基本面为国内主导，国内宏观因子转弱导致黑色系整体下行，之前强势的矿石和焦煤也陷入弱势。

#### 本期摘要：

本周股指期货分化，代表蓝筹的IH和IF探低回升，分别录得1.12%和0.43%涨幅，而代表成长的IM和IC分别下跌3.05%和1.85%，国债期货方面，长债领涨，其中30年期上涨0.86%，其加权指数创下新高。

商品方面，全市场聚焦于红海危机持续发酵导致资金炒作集运欧线指数，主力EC4月合约上涨54%，一周四天涨停（两个扩涨停），下周一，市场焦点四月合约是否第三个扩涨停，之后交易所执行何种方案释放风险？而集运欧线指数的上涨，也带动了相关项商品的上涨，起初是化工类，如高低燃油、乙二醇、苯乙烯等，后半周市场资金又逐步挖掘了纸浆和氧化铝等，因为这些也与红海航线绕航有关。同时工业品上涨也得到了美元下跌的支持，对有色和贵金属有利多影响。但相比与工业品的强势，农产品整体下行，主因是南美豆上市压力和国内养殖需求不足，主流农产品之一的豆粕主力5月一周下跌2.4%。



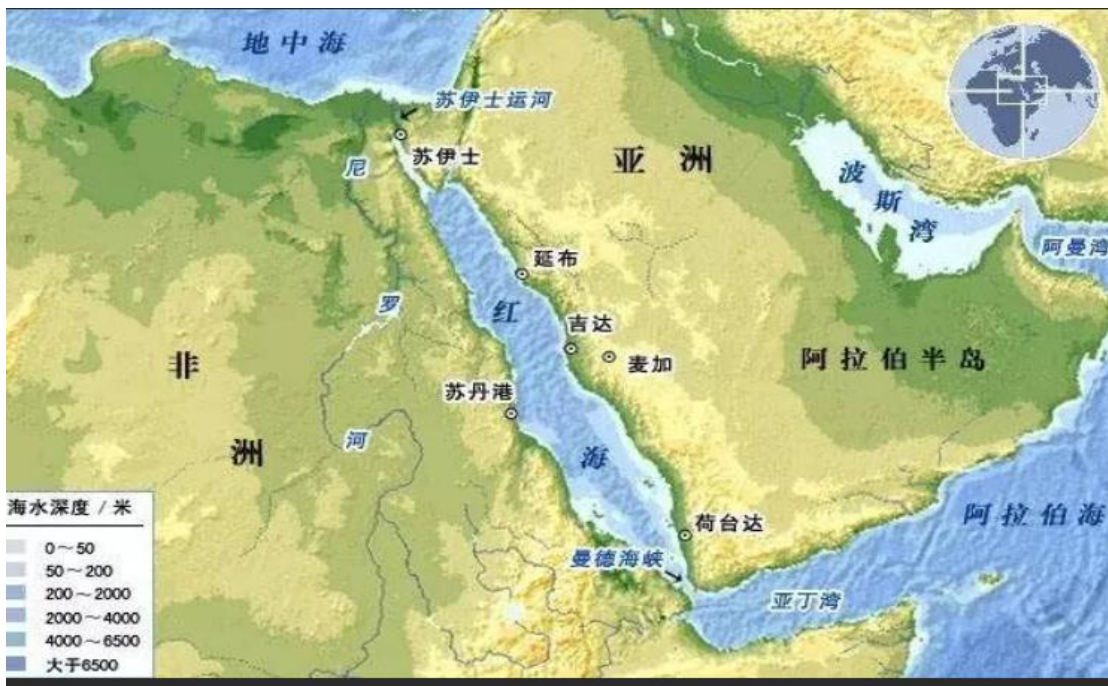
## 周重要资讯及点评

### 1, 红海危机发酵, 导致 ★★★★★

红海紧张局势加剧, “引爆”航运板块。由于多艘船只行至红海水域时遭到也门胡塞武装袭击, 国际航运巨头纷纷宣布暂停红海航行。航运“大动脉”苏伊士运河面临关闭风险, 推高航运价格预期。一周集运指数(欧线)四天涨停。

**鑫评:** 红海危机导致资金对于集运欧线指数炒作, 一周涨幅超过50%, 且热点有蔓延现象, 如国内进口的商品, 也出现了大幅跟涨, 如部分化工、纸浆、氧化铝等。对于红海事件, 投资者在短期收获巨额利润的同时, 也需要保持一份冷静, 根据现有信息, 红海航线并未完全隔绝, 目前全球以马士基为首的四大航运公司停收的是以色列的法海港和阿什杜德港货物, 或者暂停曼德海峡通行, 涉及沙特的吉达港, 但其他地中海和红海港口并未停收, 苏伊士运河仍处于正常状态, 现在影响较大的是, 由于无法通过曼德海峡而绕航好望角, 使相关航线运费大幅提高, 但这只是全球航线的一部分, 并不是全部。

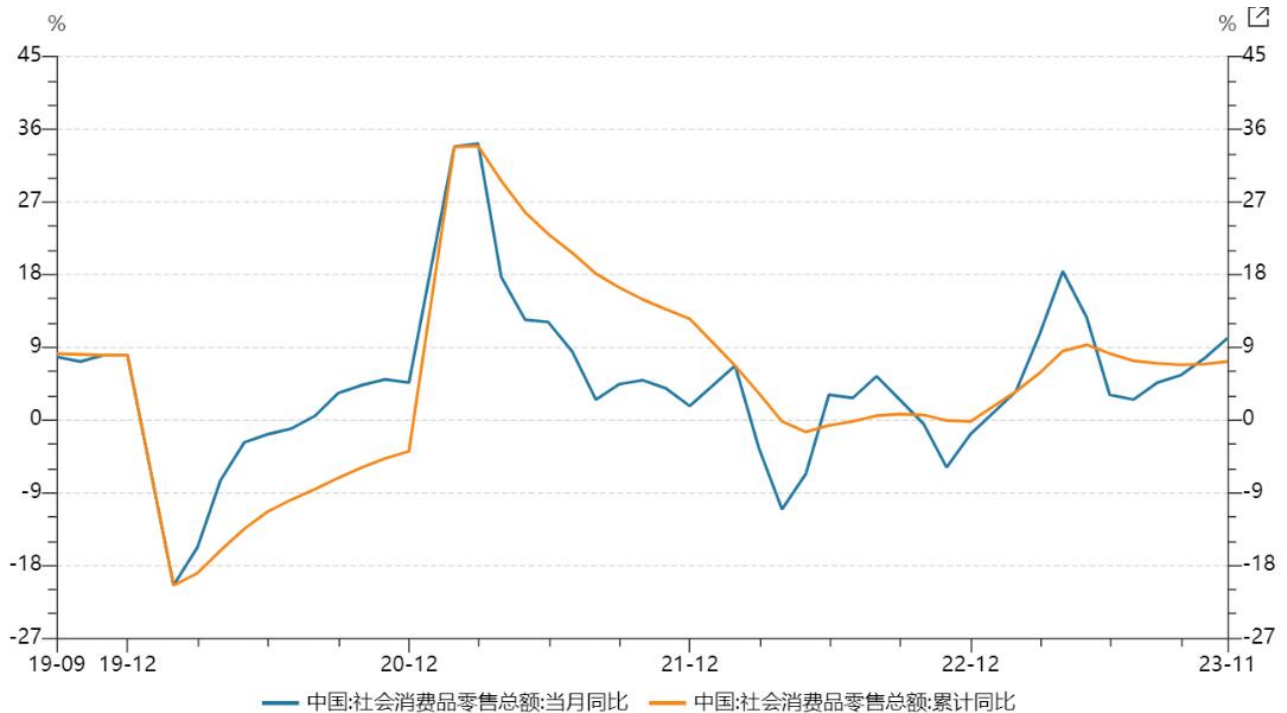
这里需要警惕的是, 红海事件的不确定性以及目前正处于欧洲淡季, 此波炒作能否持续, 短期暴涨后, 谨防下周冲高回落, “潮水褪去, 才知道谁在裸泳”?



图一: 红海地图 摘自网络

### 2, 国内经济数据 ★★★★★

商务部: 11月份社会消费品零售总额4.25万亿元, 同比增长10.1%, 增速比10月份加快2.5个百分点, 连续4个月回升; 1-11月累计42.79万亿元, 同比增长7.2%, 增速比1-10月加快0.3个百分点。



图二：社消零售同比和累计同比 数据来源WIND

**鑫评：** 三驾马车中，消费数据表现偏强，仍是稳定国内经济增长的中坚。本周蓝筹股有部分消费股有低位反弹启动迹象。

### 3, 多家国有大行再次下调存款挂牌利率★★★★

多家国有大行将再次下调存款挂牌利率，不同期限的定期存款及大额存单利率下调幅度不等，降幅一般为10bp（基点）、20bp、25bp和30bp，存款期限涵盖一年期到五年期。12月21日下午，工商银行APP挂出《调整人民币储蓄存款利率相关说明》，自2023年12月22日起下调存款挂牌利率，主要涉及3个月、6个月、一年、两年、三年、五年期定期存款和大额存单。中国农业银行官网显示，农行于12月22日下调了人民币存款利率，其中定期整存整取三个月、半年和一年期利率均下调10个基点，一年期利率降至1.45%；二年期下调20个基点至1.65%；三年期和五年期均下调25个基点，分别至1.95%和2.00%。

**鑫评：** 短期继续推升债券价格，同时对蓝筹银行股利多。

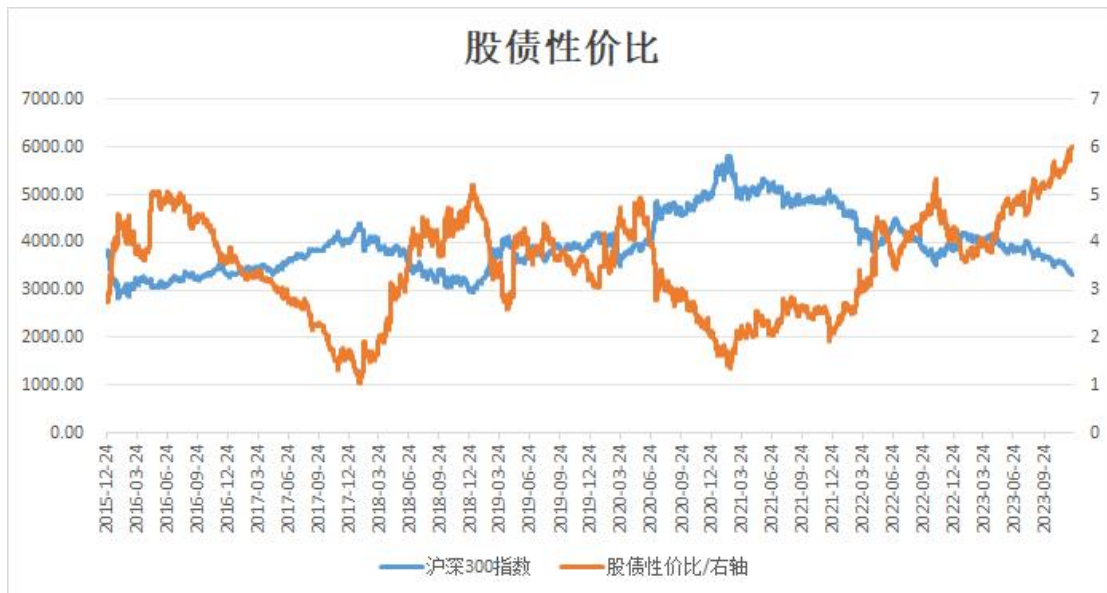
## 行情点评

### 1, 金融期货:

本周蓝筹企稳反弹，带动IH和IF探低反弹，但成长股弱势，IM领跌。我们选取股债性价比指数衡量全市场情绪（1/动态市盈率-无风险收益率，沪深300指数比上证更具代表性，并以10年期国债收益率代替无风险收益率），目前该指数处于历史最高，显示目前股市的性价比极高！



现指方面，可制定相关策略，做沪深300指数ETF定投交易，而对于带杠杆的期指交易，可选近期偏强的IH或者IF，等待放量后的技术信号出现。



图三：股债性价比 数据来源WIND 华鑫期货研究所

## 2, 商品:

本周商品几个焦点:

1) 工强农弱，严重分化。工业品受到航运指数炒作和美元下跌的双驱动作用，而农产品依然受制于南美大豆上市的压制，同时国内养殖行业寒冬，饲料消费趋弱。

2) EC一周四个涨停，其中两个扩涨停，下周需密切关注红海事件的进展，谨防剧烈波动，一周50%的涨幅，投机获利盘或会因风吹草动而快速涌出，上周部分受到到航运炒作带动的商品，谨防受到一定的波及。

3) 继续维持铜铝中期看涨趋势，资金炒作氧化铝。考虑到全球半导体行情的景气复苏，对于锡的需求回升的预期，可关注中锡中期表现。

4) 黑色系淡季不淡，高基差的焦煤和矿石弹性更大，后期也可继续关注国内钢铁行业政策以及年底安检行动。

5) 贵金属强势，美元下跌继续利好贵金属，而同期白银的弹性高于黄金。

6) 原油70美元以下中期筑底，化工品偏于强势，本周末齐鲁石化发生事故，关注下周初苯乙烯和乙二醇的表现。

## 策略建议:



1, 金融:

IF和IH有短期底部迹象, 若年底最后一周放量, 可顺势轻仓参与。

2, 商品:

- 1) 下周注意EC风险, 谨防冲高回落、剧烈震荡。
- 2) 有色继续重点关注铜铝锡。相关分析见本期研究所有色周报。
- 3) 维持四季度至明年一季度贵金属配置策略。
- 4) 周末齐鲁石化安全事故, 注意部分化工品安检的脉冲行情。继续短多沥青等强势化工品等。
- 5) 黑色中, 短期重点是高基差的矿石和焦煤, 中期关注热卷。



## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。

本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

## 华鑫期货有限公司

研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著 臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

华鑫期评



华鑫期货

